四川成渝高速公路股份有限公司

SICHUAN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

（于中华人民共和国注册成立的股份有限公司）

（A 股）

2018 年度报告摘要

一 重要提示

1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。

2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	邓海军	有重要公务	周黎明
董事	唐勇	有重要公务	周黎明

4 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

按照境内会计准则，2019年度本集团合并后归属于母公司所有者的净利润约为人民币84,920.25万元。其中：母公司净利润约为人民币102,200.59万元，按母公司净利润40%的比例提取公积金约人民币40,883.83万元后当年实现的可供股东分配利润约为人民币61,325.75万元。根据本公司章程的规定：如实施现金分红，其比例不低于当期母公司实现的可供股东分配利润（以境内外会计准则分别计算的可供股东分配利润中孰低数为准）的30%。公司董事会已建议以公司2018年末总股本305,806万股为基数，每股派发现金股息人民币0.1元（含税），共计派发现金股息约人民币30,580.60万元（含税），约占当年母公司实现的可供股东分配利润的49.87%，约占2018年度归属于本公司股东的净利润的36.01%。剩余利润结转下一年度。本年度，本公司不实施资本公积金转增股本。本预案尚须提至公司2018年度股东周年大会审议。

二 公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	四川成渝	601107	–
H股	香港联合交易所有限公司	四川成渝	00107	–

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张永年	王爱华
办公地址	中国四川省成都市武侯祠大街252号	中国四川省成都市武侯祠大街252号
电话	(86)28-8562-7510	(86)28-8562-6105
电子信箱	cygszh@163.com	cygswah@163.com

1

2 报告期公司主要业务简介

（一）公司主要业务及经营模式本公司于1997年8月19日在中国四川省工商局注册成立。1997年10月7日及2009年7月27日分别于联交所及上交所挂牌上市，证券代码分别为00107及601107。本集团的主要业务为投资、建设、经营和管理高速公路基建项目，同时亦经营其他与高速公路相关的业务。目前，本集团主要拥有绕城高速、成渝高速、成乐高速、成仁高速、遂西高速及遂广高速等位于四川省境内的高速公路全部或大部分权益。截止2018年12月31日，本集团拥有高速公路收费总里程约744公里，总资产及资产分别约为人民币3,620,381.68万元及人民币1,488,439.92万元。截止2018年12月31日，本公司总股本数为3,058,060,000股（包括895,320,000股H股及2,162,740,000股A股），本公司股东及资产架构如下：

当前，我国的高速公路分为政府收费还贷高速公路和经营性高速公路两类。本集团旗下高速公路均为经营性高速公路，本集团通过投资建设及收购等方式获得经营性高速公路资产，以为过往车辆提供通行服务并按照政府收费标准收取车辆通行费的方式获得经营收益。截止2018年12月31日，由本集团管理及经营之收费公路的详情汇总如下：

收费项目	起点/终点	概约长度	高速公路整体开始收费经营日期
成渝高速	成都/商家坡	226公里	1997年10月7日
成雅高速	成都/对岩	144公里	2000年1月1日
成仁高速	江家/板厂沟	106.613公里	2012年9月18日
成乐高速	青龙场/寨立坝	86.4公里	2000年1月1日
绕北出口高速	青龙场/白鹤林	10.35公里	1998年12月21日
遂西高速	古祥镇/西充县长深	67.644公里	2016年10月9日
遂广高速	与绕成高速公路相交的金桥互通/红土地互通式立交	102.941公里	2016年10月9日

注：1.成仁高速目前已完成施工验收及法算审计，并申报项目工程决算审计批准，试收费期延长至2019年3月31日。

2.遂西高速、遂广高速目前处于试收费阶段，试收费截止到2019年10月8日，在工程竣工验收合格及法算审计完成后，将按相关规定申报项目正式收费。

本集团在立足发展成渝高速公路的同时立海相关多元化战略基础，本集团根据产融结合原则，把集团的出行优势、产业优势转化成金融优势，并在多番手续获取成熟水资金的同时，通过深化与专业投资管理机构的合作，发挥股权投资功能，采取“以产带融、以融促产”的发展模式，将产业资本和金融资本多方式、多层面互动结合，拓展产融业务；本集团凭借多年来积累的专业技术和经验，利用资金优势、区位优势和品牌优势，大力拓展城市基础设施及沿线房地产开发等业务，促进上下游关联产业的延伸，实现集团整体效益的提升；能源投资业务方面来说来说来说，主要涉及集团旗下高速公路沿线加油站及高速公路沿线休闲区的经营业务；物流业务方面来说来说，主要涉及集团旗下高速公路沿线加油站及高速公路沿线休闲区的物资采购业务。

主要的业绩驱动因素：经济差距等交通运输需求的关键因素。新常态下，中国经济已由高速增长的投转向高质量发展阶段，经济运行总体平稳、稳中有进。客观上使高速公路运输需求发生相应变动，由于当前本集团的利润主要来源于收费公路业务，因此本集团的业绩主要受受到经济发展情况的影响。此外，高速公路周边竞争性协同性路网的变化，行业政策的变化，各种交通运输工具的竞争，国家货币政策的变化以及利率水平的高低等因素亦会对本集团的整体业绩造成一定影响。

（二）报告期内公司所属行业情况及公司行业地位

2018年，交通运输行业延续平稳发展态势，随着行业供给侧结构性改革向纵深推进，综合交通运输网络加快完善，交通运输经济“总体平稳、稳中有进”，投资期内，共建“一带一路”稳步推进，与沿线国家交通基础设施互联互通取得进展，交通运输服务国家重大战略作用更加凸显；中国一中东欧、中国—东盟、中日韩交通领域合作取得新进展，国际运输规模稳步扩大，对外开放水平不断提高，政府制度改革成效显著，人、物流量稳定增长（收费公路管理条例、城市公共交通管理条例等制度修订工作取得进展，交通运输投融资体制机制进一步完善，行业治理能力持续提升；“互联网+”便捷交通、智慧交通等广泛试点，现代信息技术与交通运输深度融合，智慧绿色交通加快建设；固定资产投资规模高位运行，增速有所回升，客运结构进一步优化，货运保持在较快增长区间）。

报告期内，四川省交通运输着力转型升级高质量发展，融入“一带一路”、长江经济带、新一轮西部大开发等国家战略，保持了总体平稳、稳中有进的发展态势。随着行业创新转型深入推进，绿色智慧交通新发展，在交通项目建设、交通投融资、运输服务、行业治理等方面取得显著成效。全年公路水路交通建设完成投资1500亿元，连续8年完成投资超千亿元；高速公路建设取得重大突破，建成雅康、汉马（部分路段）、巴陕、绵西、成资扩容等高速公路436公里，全省高速公路建成总里程达7,238公里。

随着交通运输行业的快速发展，四川高速公路通车里程不断增加，国家级高速公路路网已基本建成，高速公路行业发展步入相对成熟期，但我国高速公路仍处于扩大建设规模、提升公路等级的建设高峰阶段，甚基础设施发展、服务水平提高和转型发展的黄金时期。由于新建高速公路多位于经济相对欠发达地区或多为优化改造的路网结考虑，目高速公路公司在立足主业的同时，都布局了一定的产业化业务。

作为四川省内唯一的公路基建类A+H股上市公司，本集团在四川省高速公路投资、建设及运营等领域均发挥着重要影响和作用，截止2018年12月31日，本集团所管辖高速公路出租占全省公路总长度的比例大约为：思维基扩展范围下高速公路通行量的比例大约为：成渝高速公路通行量的比例大约为：成乐高速公路通行量的比例大约为：成仁高速公路通行量的比例大约为：遂西高速公路通行量的比例大约为：遂广高速公路通行量的比例大约为。

上述因素直接影响公司系双方合作意愿的框架性约定，除向产品人民政府缴纳的1,000万元投标保证金外，不涉及最终投资的具体金额，具体的投资方案和实施细节尚待进一步的商定与明确，后期是否能签署正式投资协议尚存在不确定性。如下一步签署正式投资协议时，公司将根据后续事项进展情况履行相应审议程序，并及时履行信息披露义务。

12.5仁寿县就此新城房地产项目

2013年11月30日，本公司总经理办公会议审议批准了参与竞买四川省眉山市仁寿县城北新城三宗国有建设用地使用权以投资开发房地产项目的议案，2013年12月2日，本公司竞得该等地块的土地使用权，该项目名称为：本投资项目地块位于仁寿县城北新城，总建筑面积为：1,000,000平方米，成交价格人民币200,160万元。同年5月，仁寿置地公司成立，全面负责仁寿县城北新城房地产项目的开发建设工作。2014年5月15日，仁寿置地公司再次将城北新城五宗国有建设用地使用权，涉及土地面积194,810.52平方米，成交价格人民币787,100千元。目前，该房地产项目北城时代（一期）基本完成销售及交房，北城时代（二期）A地块工程建设工作稳步推进，预计将于2019年下半年开始销售。

项目名称	地址	开工时间	完工进度	竣工时间	用途	地盘及楼面面积	本集团所占百分比
北城时代（一期）	仁寿县文林镇中央商务大道	2014-10-31	已完工	2017年12月	住宅、商业、车位	占地面积34,167.31平方米；施工面积195,883.43平方米	91%
北城时代（二期）A地块	仁寿县文林镇中央商务大道	2018-5-18	47.88%	预计2020年7月	住宅、商业、车位	占地面积34,882.22平方米；施工面积289,276.7平方米	91%

12.6设成渝教育公司

按照本集团“十三五”发展规划，为加快布局文化教育产业，促进集团“交旅文教”业务板块发展，寻求新的发展方向与利润增长点，2018年11月12日，公司召开2018年第五期总经理办公会会议，批准设立四川成渝教育投资有限公司（以下简称“成渝教育公司”）。

2019年2月20日，成渝教育公司已在成都市天府新区成都片区政务服务中心注册成立，注册资本人民币4.8亿元，由本公司独资设立，企业类型为有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），其经营范围为：教育项目投资；投资咨询（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；企业管理服务；信息技术开发、技术咨询、技术服务；教育咨询；文化教育交流活动组织策划；文化、办公用品销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。成渝教育公司将采取对外合作与自主投资相结合的模式，通过组建项目平台公司、收购、增资、战略联盟等多种方式开展业务。

12.9业务发展计划

基于对2019年经营形势、政策环境及企业自身发展状况的分析判断，围绕集团（“十三五”）的总体发展规划及2019年度的具体经营目标，我们审时度势制定如下工作计划：

12.9.1继续实施成公路业务的基础性地位。

一要持续巩固收费规范化标准化建设成果，加大技术手段开发应用，进一步优化完善经营管理流程；二要继续强化全寿命周期养护的成本理念，严格单价审查、合同管理、计量支付，优化成本控制过程管理；三要积极开展工程建设与预防性养护后评价工作，做好高速公路路面养护科学化、保持道路路况畅通良好；四要切实加强优质文明服务创建，创建多功能超级服务区，有序开展特色收费站打造，继续保持营运管理服务质量全省一流水平；五要加快智慧高速建设步伐，推动高速公路打印支付设备启用和成渝高速省界动吸消后虚拟站建设工作，不断提升道路通行效率。

12.9.2扩大路桥重点项目建设工作。

抓好“一号工程”成乐扩容工作，推进成乐扩容试验段建成通车和全线开工建设；开展智能交通试点，积极推进“交通+旅游”建设实施方案落地。同时，要继续保持与地方政府良好合作关系，积极探索投建一体模式，推进在投在建项目管理；加强合同履约管理，强化质量安全管控，确保资阳娇子大道PPP项目完成投资任务；继续加强与地方政府协调，完成成仁快速路代建工程竣工审计工程移交。

12.9.3积极推动相关多元化业务再上台阶。

一是推动交旅文旅项目实质突破，完成产业山县大川河谷旅游项目的期工作，锁定新津梨花超级服务区配套开发；二是推动多式联运新业态，审慎开展商业保理等供应链金融业务；三是做大资本运作和金融投资项目体量，加大与专业投资机构合作，推动金融板块可持续发展；四是加大路域经济潜力挖掘，开发遂西沿线的优质土地资源、旅游资源及市政PPP项目。

12.9.4全面加强财务管理及筹融资工作。

第一，充分发挥公司资金中心作用，不断提升资金运行效率。加强资金管控，统筹规划，合理匹配资金需求，提高资金使用效率；第二，优化债务结构，加大融资创新力度，合理搭配新增债务规模，积极使用债券、商贷、海外债等融资方式，充分挖掘外融资潜力，继续获取较成本资金的同时合理调整债务水平和负债结构；第三，进一步完善全面预算管理体系，强化预算编制科学性和执行刚性，增强自身融资募资能力，实现自身良性滚动循环发展。

12.9.5不断提升体制机制创新能力及综合保障能力。

首先，健全管理体系、完善管理制度，科学合理规划管理层级，优化加强内控制度建设；其次，坚持“人才强企”战略，完善公司领导人员选拔任用、公司企业负责人、本院绩效考核及薪酬管理暂行办法等“三项制度”改革制度体系；再次，持续加大“十三五”规划宣贯能力，增强战略前期预判和管理能力，确保战略落地、取得实效；最后，加强风控体系建设，重点加强投资、财务资金、法律、安全环保及经营管理等领域风险防范，提升风险管理能力。

2 报告期内主要经营情况

2018年，本集团攻坚克难，抢抓机遇，砥砺奋进，坚持以既定的战略方针为指导，围绕经营目标开展各项工作，不断增强产业经营和资本运营意识，加强管理、创新取动，为实现第一“十三五”发展目标打下坚实基础。本年度，本集团实现营业收入约人民币56.69亿元，同比下降25.24%；实现归属于母公司股东的净利润约人民币16.84亿元，同比下降4.42%；基本每股收益约为人民币0.2777元，同比减少4.41%。

2.1主营业务分析

2.1.1利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
营业收入	5,969,017,548.53	7,984,364,200.96	-25.24
营业成本	3,721,075,977.91	5,806,183,287.97	-35.91
销售费用	84,398,434.45	81,714,616.35	3.28
管理费用	246,161,256.00	249,756,151.70	-1.44
研发费用			
财务费用	744,903,286.22	764,977,857.80	-2.62
经营活动产生的现金流量净额	2,619,625,830.14	1,780,086,616.54	47.16
投资活动产生的现金流量净额	-1,281,290,822.06	-1,573,018,314.95	18.55
筹资活动产生的现金流量净额	-397,752,656.71	-1,380,850,191.41	71.20

2.1.2收入和成本分析

√适用 □不适用

报告期内，本公司汇海土地挂钩试点、双流西航港大期、双流综保、仁寿高速、仁寿视高等BT项目，请参见本年度报告“第六节 重要事项”之“十五、重大合同及其履行情况”、“十六、其他重大事项的说明”部分；仁寿县城北新城房地产项目、成乐高速扩容建设工程项目以及芦山县大川河谷旅游项目的投资进展情况，请参见本年度报告“第五节 经营情况讨论与分析”之“一、（二）重大投融资项目情况”。

2.1.3 以公允价值计量的金融资产

√适用 □不适用

单位：元

证券简称	最初投资成本	资金来源	期末账面值	报告期投资收益情况	报告期公允价值变动情况	会计核算科目	股份来源
光大银行(1)	29,594,059.78	自有资金	61,768,114.50	3,021,629.39	-5,842,929.75	其他权益工具投资	认购
四川交投建设工程股份有限公司(2)	100,000,000.00	自有资金	119,990,000.00		6,175,000.00	其他权益工具投资	认购
四川智能交通系统管理有限公司	2,500,000.00	自有资金	5,260,000.00		590,000.00	其他权益工具投资	认购
四川信托投资公司	29,226,764.12	自有资金	70,970,000.00		-16,690,000.00	其他权益工具投资	认购
四川交投实业有限公司	30,000,000.00	自有资金	44,240,000.00	1,293,300.00	740,000.00	其他权益工具投资	认购
四川交投置地有限公司	15,000,000.00	自有资金	15,000,000.00			其他权益工具投资	认购
成都城北高速交通加油站有限公司	380,000.00	自有资金	6,910,000.00	1,710,000.00	-80,000.00	其他权益工具投资	认购
合计	206,760,823.90		324,138,114.50	6,024,929.39	-15,107,929.75		

（1）是本公司与子公司成都蜀海公司合计持有的中国光大银行股份有限公司年末股票（股票持股数量为16,694,085.00股，2018年12月31日的收盘价为3.70元）。

（2）报告期，本公司因参与关联方交投建设公司增资扩股，新增对该公司权益投资7,500.00万元。上述增资扩股已经本公司2017年11月29日总经理办公会决议审议通过，实际认购股份33,814,247股，认购金额为7,500.00万元；相应增资认购款于本年完成支付，该次增资扩股后交投建设公司注册资本由15亿元增加至20亿元，本公司持股比例仍为75%。

2.6重大资产和股权出售

□适用 √不适用

2.7主要控股参股公司分析

√适用 □不适用

2.7.1主要子公司经营情况：

成乐公司：本公司之全资子公司，负责成乐高速的经营及管理。注册资本为人民币56,079万元；截止2018年12月31日，总资产约为人民币308,874.67万元，净资产约人民币180,843.99万元；于本期间实现营业收入约人民币57,807.80万元（上年同期：约人民币49,571.86万元），净利润约人民币30,929.27万元（上年同期：约人民币25,190.43万元），其中：主营业务收入约人民币56,411.66万元，营业利润约人民币36,462.90万元。

城北公司：本公司之控股子公司（本公司持有其60%股份），负责城北出口高速及青龙场立交桥的经营及管理。注册资本为人民币22,000万元；截止2018年12月31日，总资产约为人民币34,866.34万元，净资产约人民币32,167.67万元；于本期间实现营业收入约人民币11,706.19万元（上年同期：约人民币11,025.67万元），净利润约人民币5,479.12万元（上年同期：约人民币5,417.76万元）。

遂广遂西公司：本公司之全资子公司，主要负责遂西高速及遂广高速的经营及管理。注册资本为人民币357,338万元；截止2018年12月31日，总资产约为人民币1,215,472.89万元，净资产约人民币260,040.05万元。于本期间实现营业收入约人民币229,283.81万元（上年同期：约人民币223,319.46万元），净利润约人民币-42,726.16万元（上年同期：约人民币-44,236.64万元）。

蜀海公司：本公司之全资子公司，主要从事公路基建项目及运业投资。蜀海公司注册资本为人民币20,000万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币193,651.66万元，净资产约人民币46,575.91万元；于本期间实现营业收入约人民币15,859.51万元（上年同期：约人民币14,880.24万元），净利润约人民币6,265.40万元（上年同期：约人民币5,904.48万元）（已合并仁寿蜀海公司、蜀南城关公司数据）。

蜀海公司：本公司之全资子公司，主要从事金融及资业投资。蜀海公司注册资本为人民币20,000万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币26,926.41万元，净资产约人民币25,116.29万元；于本期间实现营业收入约人民币10万元（上年同期：约人民币10万元），净利润约人民币536.90万元（上年同期：约人民币2,615.92万元）说明：本报告期股权投资收益，蜀海公司、中铁能源公司不参与蜀海公司合并范围，故调整了上期可比数据。）

蜀星公司：本公司之全资子公司，主要负责高速公路沿线资产、服务区、广告等业务的经营。蜀星公司注册资本为人民币20,000万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币31,828.95万元，净资产约人民币30,334.68万元；于本期间实现营业收入约人民币6,731.69万元（上年同期：约人民币6,354.62万元），净利润约人民币1,759.50万元（上年同期：约人民币1,972.15万元）（已合并成渝广告公司及成渝物流公司数据）。

成渝物流公司：蜀星公司之全资子公司，成立于2018年4月17日，主要负责天府新区大件物流中心项目。成渝物流公司注册资本为人民币5,000万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币5,034.92万元，净资产约人民币5,000.00万元；于本期间实现营业收入约人民币0万元（上年同期：无），净利润约人民币0万元（上年同期：无）。

蜀鸿公司：本公司之全资子公司，目前主要负责仁寿土地挂钩试点项目的实施。蜀鸿公司注册资本为人民币10,000万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币16,246.98万元，净资产约人民币10,706.64万元；于本期间实现营业收入约人民币3,740.10万元（上年同期：约人民币2,797.48万元），净利润约人民币-2,089.97万元（上年同期：约人民币-2,278.03万元）（已合并蜀鸿公司数据）。

中路能源公司：本公司之控股子公司（本公司持有其51%股份），主要从事高速公路沿线加油站油品销售业务，以及化工产品销售业务。中路能源公司注册资本为人民币5,200万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币22,755.79万元，净资产约人民币18,392.32万元；于本期间实现营业收入约人民币142,463.97万元（上年同期：约人民币219,531.09万元），净利润约人民币2,659.78万元（上年同期：约人民币1,667.63万元）。

成雅油料公司：本公司之控股子公司（本公司持有其51%股份），主要从事高速公路沿线加油站油品销售业务，以及化工产品销售业务。成雅油料公司注册资本为人民币2,720万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币6504.11万元，净资产约人民币5,789.49万元；于本期间实现营业收入约人民币48,935.97万元（上年同期：约人民币43,143.89万元），净利润约人民币3,864.23万元（上年同期：约人民币4,634.69万元）。

仁寿置地公司：本公司之控股子公司（本公司持有其91%股份），主要负责仁寿县城北新城房地产项目的开发建设工作。仁寿置地公司注册资本为人民币20,000万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币213,496.40万元，净资产约人民币-35,178.47万元。于本期间实现营业收入约人民币11,059.60万元（上年同期：约人民币35,022.68万元），净利润约人民币-14,683.97万元（上年同期：约人民币-6,425.78万元）。

仁寿蜀南公司：蜀南公司之全资子公司，目前主要负责仁寿高速BT项目以及仁寿视高BT项目以及仁寿视高公司。仁寿蜀南公司注册资本为人民币10,000万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币106,384.46万元，净资产约人民币44,441.29万元；于本期间实现营业收入约人民币13,069.97万元（上年同期：约人民币13,057.46万元），净利润约人民币8,420.81万元（上年同期：约人民币8,581.52万元）。

蜀南城关公司：蜀南公司之控股子公司（蜀南公司持有其94.96%股份），主要业务为工程管理服务、市政道路工程服务、公路管理与养护。蜀南城关公司注册资本为人民币15,760万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币37,375.56万元，净资产约人民币16,753.97万元；于本期间实现营业收入约人民币1,036.09万元（上年同期：约人民币350.58万元），净利润约人民币-74.56万元（上年同期：约人民币249.42万元）。

成融陵资租赁公司：本公司通过直接及间接方式（本公司直接持有其45%股份，本公司全资子公司信成香港公司持有其25%股份）持有其70%股份，主要从事融资租赁及经营租赁等业务，成融陵资租赁公司注册资本为人民币31,264万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币146,320.27万元，净资产约人民币56,928.46万元；于本期间实现营业收入约人民币8,812.01万元（上年同期：约人民币6,693.68万元），净利润约人民币3,634.52万元（上年同期：约人民币2,380万元）。

信成香港公司：本公司之全资子公司，主要开展投权投资和国际贸易业务。注册资本为149,868,001.00港元；截止2018年12月31日，总资产约人民币308,874.67万元，净资产约人民币15,682.93万元；于本期间实现营业收入约人民币0万元（上年同期：约人民币0万元），于本期间实现净利润约人民币763.20万元（上年同期：约人民币714.47万元）。

2.7.2主要参股公司经营情况：

机场高速公司：本公司持有其25%的权益，主要负责机场高速的经营及管理。机场高速公司注册资本为人民币15,375万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币33,380.09万元，净资产约人民币30,471.65万元；于本期间实现营业收入约人民币15,510.92万元（上年同期：约人民币15,762.96万元），净利润约人民币6,948.20万元（上年同期：约人民币7,354.81万元）。

众信公司：本公司全资子公司蜀海公司持有其50%的权益，经营范围为资产管理、项目投资和投资咨询。众信公司注册资本为人民币1,000万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币562.45万元，净资产约人民币411.61万元；于本期间实现营业收入约人民币600.94万元（上年同期：约人民币504.52万元），净利润约人民币35.36万元（上年同期：约人民币15.32万元）。

成渝投资基金：本公司通过直投及间投方式（本公司直接持有其49.18%股份，众信公司持有其1.64%股份）持有其50%的权益，主要从事对非上市企业的股权、上市公司非公开发行的股权等非公开交易的股权投资以及相关咨询服务。成渝投资基金为有限合伙企业；截止2018年12月31日，总资产约人民币27,348.69万元，净资产约人民币27,344.19万元；于本期间实现净利润约人民币2,675.06万元（上年同期：约人民币1,065.65万元）。

成渝建信基金公司：本公司持有其50%的权益，其经营范围为受托管理股权投资企业，从事投资管理及相关咨询服务。成渝建信基金公司于2016年12月8日注册成立，注册资本为2,000万元。截止2018年12月31日，总资产约人民币1,356.68万元，净资产约人民币1,343.40万元；于本期间实现净利润约人民币-56.63万元。

天乙多联公司：本公司持有其51%的权益，成立于2018年1月19日，主要从事多式联运业务。天乙多联公司注册资本为人民币100,000万元；截止2018年12月31日，总资产约人民币102,860.37万元，净资产约人民币100,157.33万元；于本期间实现营业收入约人民币2,481.07万元（上年同期：无），净利润约人民币157.33万元（上年同期：无）。

2.8公司控制的结构化主体情况

□适用 √不适用

3 公司天于公司未来发展的讨论与分析

3.1行业格局和趋势

√适用 □不适用

3.1.1行业竞争格局

1988年，中国大陆第一条高速公路——沪嘉高速公路建成通车，中国的高速公路建设从此步入快速发展的轨道，经过近30年的发展，我国高速公路行业已经取得了举世瞩目的成绩，高速公路行业竞争格局也在发生变化。一方面，伴随高速公路行业的快速发展，我国高速公路企业也在此历史性机遇中迅速成长，公司数量不断增加，公司规模不断扩大。目前来看，由于高速公路经营仍具有一定的垄断性，高速公路企业之间的竞争主要表现为企业获取项目能力的竞争，其中，一批起步早、资质优、管理顺的高速公路公司已脱颖而出，并从中涌现出一批优秀的上市公司。另一方面，随着公路行业发展环境的变化，以前靠投资与需求拉动的收费经营模式已不可持续，在绿色发展、生态发展成为行业当前主要发展方向的背景下，高速公路行业发展需要面临的诸如环境保护、土地综合利用、资源有效供给等硬性约束因素增强，加之受企业筹集低成本资金难度的加大、各种交通运输工具和运输方式的日新月异、高速公路建设及维护成本的快速增长等因素影响，行业发展面临诸多竞争和挑战。

3.1.2行业发展趋势

本集团行业发展趋势可参阅本年度报告“第五节 董事长报告书”之“前景及展望”部分。

本集团主要行业优势以及行业地位的相关信息请参见本年度报告“第三节 公司业务概要”之“报告期内公司所属行业情况及公司行业地位”、“报告期内核心竞争力分析”部分。

4 公司发展战略

√适用 □不适用

2018年，公司审时度势、主动融入全省发展新格局，通过对自身特性进行冷静分析和认真思考，对集团“十三五”后两年的发展计划进行了调整，制定了新的《“十三五”发展战略与规划》。规划明确：公司“十三五”期间将继续以足高速公路建设运营业务，推动与主业高度相关的多元化发展，着力打造以收费路桥为基础、金融投资、城市运营、能源投资和交旅文教为增长点的“五大板块”。新规划首次提出公司将依托路网资源，着力布局“交旅文教”业务；以旅教、幼教为突破口，发展文化教育产业；以交通+旅游为核心，打造目的地景区；以产业协同为目的，布局健康业务。新的战略规划使公司在未来发展中，将以“五大板块”的业务布局为增长点的新格局，围绕主业，强化资源整合、人才强企、对外开放、体制创新的战略举措，继续做强做优，提升效益，实现利润快速稳步增长。

——年度经营目标

基于对2019年经营形势、政策环境及企业自身发展状况的分析判断，经集团初步测算，设定2019年度营业总收入争取达到人民币64.36亿元，营业成本及期间费用控制在人民币52.65亿元以内。收益目标的实现与否与未来集团的实际经营环境等因素密切相关。由于本经营目标万公司管理层基于对2019年集团将享有一个稳定、有利的外部环境的预期而非根据任何已由公司审计师审核或审阅的数据或资料作出，故存在一定不确定性。

——业务发展计划

本集团业务发展计划详请参见本年度报告“第五节 经营情况讨论与分析”之“（二）业务发展计划”。

4.2可能面对的风险

√适用 □不适用

企业面临的风险，是指未来的不确定性对企业实现经营目标的影响。本集团主要从事收费公路等基础设施的投资、建设和经营管理，近几年，随着集团业务的快速发展和规模上升，所面临的风险亦随之增大，主要包括政策、市场、财务及管理等方面的风险。公司高度重视上述风险，主动对经营过程中的风险事项进行识别、评估及应对，建立和完善系统的风险管理机制。

4.2.1政策风险

风险状况/分析：

收费政策的调整

本公司的盈利主要来源于收费公路经营及投资。根据《公路法》、《收费公路管理条例》及《四川省高速公路条例》的有关规定，高速公路公司本身没有收费标准的自主定价权，其所辖高速公路收费标准的确定与调整须报省交通主管部门会同同级物价主管部门核定批准。如若经营环境、物价水平及经营成本等因素发生较大变化，高速公路公司可以提出收费标准调整申请，但不能保证申请能及时获得批准。此外，如果政府出台新的高速公路收费政策，高速公路公司须按规定执行，一定程度上将影响其经营效益的稳定。

经营期限的限制

根据《收费公路管理条例》的规定，收费公路的收费期限，由省、自治区、直辖市人民政府按照有关标准审查批准。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的经营性公路收费期限，最长不得超过30年。

根据四川省有关主管部门的批准文件，集团辖下现有路产请如成渝高速、成雅高速、绕北出口高速、成乐高速的收费经营期分别截至2027年、2029年、2024年、2029年为止（成仁高速目前已完成竣工验收及决算审计，并申报项目正式收费待审批，试收费期延长至2019年3月31日，遂西高速、遂广高速目前处于试收费阶段，试收费截止到2019年10月8日，在工程竣工验收合格及决算审计完成后，将按相关规定申报项目正式收费）。因此，倘若集团现有高速公路收费期限届满而公司又未其他新建成收费的经营性高速公路项目及时补充的话，将对公司可持续性经营能力产生不利影响。

管理/应对措施：

对于政策风险，一方面公司要主动作为，加强与政府主管部门的沟通汇报，争取获得政府支持和社会理解；另一方面，更要强化企业自身实力，提高抗风险能力。为此，本公司通过投资新建有良好发展前景的高速公路等措施，震动开发促进公司资产规模和经营的持续增长。此外，公司本着科学、审慎的原则，充分运用自身管理和技术等资源优势，着力打造城市运营、能源投资、金融投资等其他板块，积极研究和尝试与收费公路行业和公司核心业务能力相关的产业与业务，实施与主营业务高度相关的多元化发展战略。

4.2.2市场风险

风险状况/分析：

宏观经济波动的风险

公路运输量和周转量与国内生产总值GDP高度相关，就高速公路而言，宏观经济波动将导致经济活动对运力要求的变化即公路交通流量、收费总量的变化，从而直接影响高速公路公司的经营业绩。虽然中国经济平稳发展的长期趋势不会改变，但目前经济下行的压力不容忽视。当前国际国内经济运行中不断出现的新情况、新问题亦将对中国经济构成隐忧和挑战，这些因素将给集团收费公路项目的运营带来不确定性。

路网变化风险

为加快四川省西部综合交通枢纽的建设及构建完善的城市交通，政府及交通主管部门将适时修改和完善区域公路路网的规划和设计，通过新建高速公路和城市快速通道等措施打造日益完善和便捷的公路路网。

根据《四川省高速公路网规划（2014-2030年）》，全省高速公路总规模将达12万公里。“十三五”期间，四川将继续加快推进高速公路建设，到2020年底，全省高速公路通车里程将超过8,000公里，建成和在建里程达到10,000公里，逐步形成连接省际和省内五大经济区、四大城市群的高速通道，届时高速公路将覆盖全省10万人口以上的城市。竞争性或协同性路网变化以及短期分流和长期网络效应产生的增量制衡，都对集团旗下高速公路带来不同程度的正面或负面影响。

管理/应对措施：

针对市场风险，公司将持续跟踪分析宏观经济环境、国家政策以及公司路产所在地的区域经济对公司业务经营的影响并制定相应的应对策略，力所能及地降低宏观经济波动对公司经营活动的影响。同时，公司将与政府和同行企业加强沟通，及时了解路网规划、项目建设进度和后续调整方案等信息，提前做好路网研究和分析，准确把握交通流量变化趋势，以保障公司经营及发展战略决策的准确性。

4.2.3财务风险

风险状况/分析：

潜在的税务风险

公司面临的潜在税务风险主要包括两方面：一方面是公司的纳税行为不符合税收法律法规的规定，应纳税而未纳税、少纳税，从而面临补税、罚款、加收滞纳金、刑罚处罚以及声誉损害等风险；另一方面是公司经营行为适用税法不准确，没有用足有关优惠政策，多缴纳了税款，承担了不必要的税收负担。

融资风险

随着公司投资项目的增加，投资规模保持较快增长，公司对外融资需求逐步变大。当前货币政策下，银内商业银行贷款成本相对较高，且受限于银行对放贷规模和投资方向的控制。为满足未来发展需要，充分利用自身作为A+H股上市公司的优势，公司正在积极探索融资模式，从而实现融资成本成本和融资结构的尽量优化。同时，尝试新的融资方式和融资渠道不可避免会涉及大量之前所不熟悉的监管政策和法律法规，倘若了解和掌握不够，公司可能承受相关风险。

管理/应对措施：

针对潜在的税务风险，公司对此采取了较为有效的税务风险防范措施，一是加强税收法规、政策的学习，主动取得税务征收、稽查机关的业务指导；二是聘请税务专业顾问咨询服务机构为公司的税务工作提供咨询意见；三是针对潜在的税务风险办设计控制措施，并加强对税收业务岗位工作的流程检查和控制。针对融资风险，公司采取了以下风险控制措施：一是加强对相关人员的培训，引导其不断学习成长；二是与境内外金融机构建立战略合作伙伴关系，通过长期稳定合作确保互利互赢；三是必要时引进中介机构为公司的融资决策和融资方案的实施提供专业意见。

4.2.4管理风险及应对措施

风险状况/分析：

日常运营风险及自然灾害风险

高速公路建成通车后，需要定期对道路进行日常养护，以保证良好的通行环境。如果需要维修的范围较大、维修时间较长，则会影响车流量；在经营过程中，如遇洪涝、暴雨、地震等不可抗力的自然灾害，高速公路极有可能造成严重损坏并导致一定时期内无法正常使用；如遇浓雾、严重冰雪天气，高速公路将会局部甚至全部限时间关闭；一旦发生重大交通事故，可能造成堵车、通行能力减弱和路桥损坏。这些情况的出现将直接导致通行费收入减少、维修成本增加，影响高速公路公司的经营。

高速公路项目投资风险

高速公路行业的特点是投资大、回收期长，属于典型的资本密集型行业，因此项目投资策略和决策是决定公司资产质量和收益水平的关键因素。集团定期对投资策略进行检讨和